KUYLENSTIERNA & SKOG S.A.
ASSETMANAGEMENT

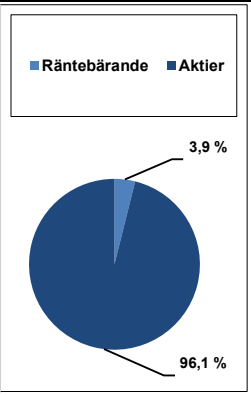
Kuylenstierna & Skog Equities P - Oktober 2026
NAV - SEK 378.06

Månadskommentar – oktober 2026

Oktober har präglats av oroliga marknader med relativt stora rörelser. Nasdaqbörsen i USA och en del tillväxtmarknader föll kraftigt, medan Stockholmsbörsen stod ut med en liten uppgång. Techsektorn, och där framför allt halvledarsektorn, stod för de största nedgångarna. Investerare ser en risk för en överetablering av datacenter och alltför stora AI-investeringar hos de stora techbolagen, delvis finansierade genom belåning, samt en framtida energibrist. Mellanårsvalet i USA, valet i Brasilien och ett stigande oljepris bidrog också till nedgångarna.

Både Fed och ECB lämnade sina respektive styrräntor oförändrade. I Frankrike fortsatte protesterna, vilket i kombination med en hög statsskuld och kroniska underskott i de offentliga finanserna ända sedan 1974, fick räntan på franska statspapper att stiga. I Sverige höjde Riksbanken som väntat styrräntan till 2,00 procent. Strax därefter publicerades statistik som visade på en lägre inflation än förväntat.

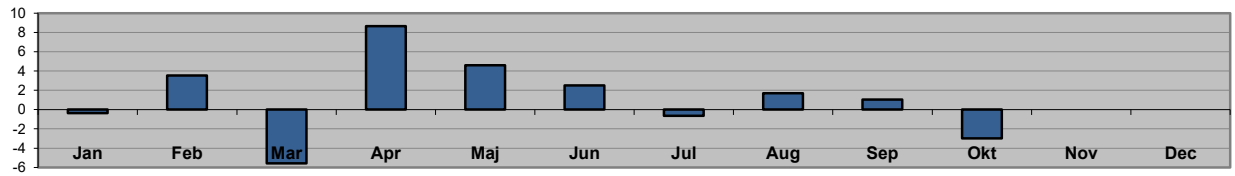
Rapportperioden för Q3 närmar sig sitt slut, och överlag har bolagen levererat starka siffror med en fortsatt god orderingång. Företag med exponering mot datacenter och AI hade dock en svagare kursutveckling.



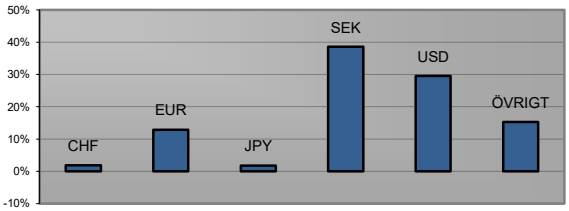
Utveckling månadsvis (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2026	Index*
-0,4	3,6	-5,6	8,7	4,6	2,5	-0,7	1,7	1,0	-3,0			12,5	8,1

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

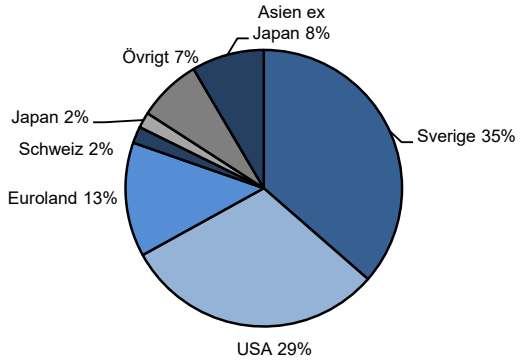
Invesco Nasdaq 100	6,0%
Alphabet	4,8%
Investor B	4,2%
iShares Taiwan	3,6%
Apple	3,3%

Utveckling 10 år

		Index*
2025	4,0%	14,6
2024	18,3%	9,2%
2023	16,1%	16,1%
2022	-13,5%	-21,5%
2021	28,4%	20,5%
2020	11,8%	12,9%
2019	29,8%	22,8%
2018	-8,8%	-8,0%
2017	11,5%	12,8%
2016	10,0%	5,0%

* MXWD 45%, SAX 35%, Global IG 20%

Regional fördelning (aktieandel)



Kuylenstierna Skog S.A.
74 Grand Rue
1660 Luxembourg
+352-229515 – www.k-s.lu – k-s@k-s.lu

Kuylenstierna Skog S.A. - Filial
Birger Jarlsgatan 55
111 45 Stockholm
+46 8 7952460 – www.k-s.se – k-s@k-s.se